

Finanzmarktkrise – Ursachen, Verlauf und der Blick nach vorn

Andreas Goßmann
Vorstandsmitglied Stadtsparkasse Düsseldorf

1. September 2010



Ursachen und Verlauf der Finanzmarktkrise





1. Deregulierung der Finanzwirtschaft

Grundidee:

- Märkte sollen sich selbst regulieren;
- Staat hat sich aus dem Marktgeschehen herauszuhalten;
- Fehlentwicklungen kann der Markt besser korrigieren als staatliche Institutionen;

Folge:

- Neue Marktteilnehmer (Hedge-Fonds, Private Equity Fonds) treten auf, die keinen Geschäftsbeschränkungen unterlagen;
- Unkontrollierte Bankgeschäfte außerhalb des Banksystems wachsen;
- US-amerikanische Investmentbanken mit geringem Eigenkapital, aber hoher Risikoneigung;
- Komplexe Finanzinnovationen, deren Risikogehalt kaum mehr bestimmbar ist, werden entwickelt und von vielen Kapitalmarktteilnehmern intensiv eingesetzt.



2. Problemfelder der Banken/Kreditwirtschaft

- Hohe Renditeerwartung der Aktionäre (Stichwort: Shareholder Value) führt zu risikoreichen Geschäftsmodellen bei vielen Banken.
- Banken, die auf konservative Geschäftsmodelle mit hoher Sicherheit und damit wenig Rendite setzen, werden natürliche Opfer feindlicher Übernahmen.
- Intensiver Bankenwettbewerb in vielen Ländern sorgt im klassischen Bankgeschäft für unzureichende Margen. Daher steigende Bereitschaft risikoreiche Geschäfte einzugehen, um Ertragslage zu verbessern.

Deutsche Bank 



HSBC 



Morgan Stanley



3. Politik- und Aufsichtsentscheidungen

- Eigenkapitalanforderungen an Investmentbanken in den USA werden 2004 weiter gelockert.

Folge: Ausleihungen der Banken steigen um ein Mehrfaches des bilanziellen Eigenkapitals.
EK-Quoten der US-amerikanischen Investmentbanken damit vor der Finanzmarktkrise zwischen 3,2% und 4,6%.



- Vergleichbare Entwicklung im Basel-II-System:
Basel-II lässt den Kreditinstituten große Spielräume bei der Bemessung der Risikopositionen.

Folge: Die Summe der risikogewichteten Aktiva machen nur einen Bruchteil der tatsächlichen Aktiva aus.



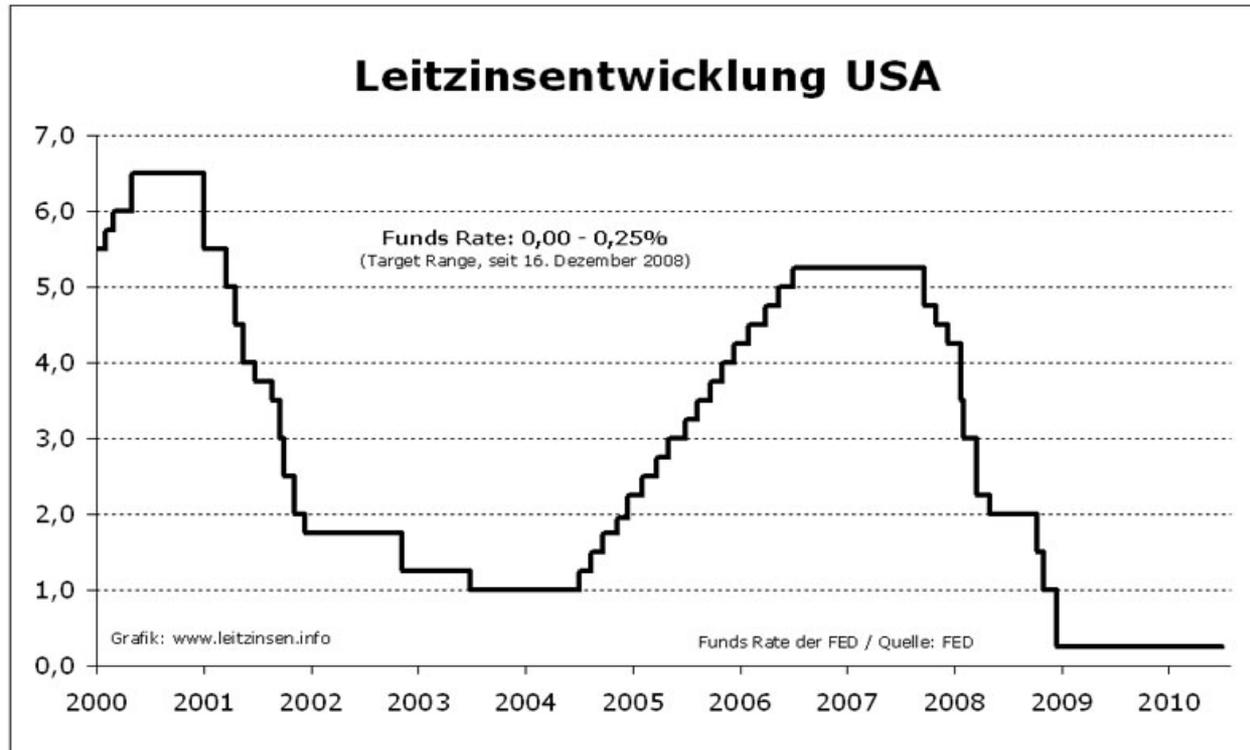
4. Rolle der Rating-Agenturen

- US-amerikanische Rating-Agenturen sind private Bewertungsgesellschaften, die Unternehmen, Banken, Länder und Finanzprodukte bewerten.
- Die Bewertungen gelten offiziell nur als Meinungen (opinions), doch diese Meinungen haben fast schon Gesetzeskraft. Seit 1975 müssen nach Regel der amerikanischen Börsenaufsicht (SEC) sich alle kapitalmarkt-tätigen Unternehmen, zumindest zwei der staatlich anerkannten Agenturen bewerten lassen.
- Viel zu hohe Bonitätsbewertung der ABS- und CDO-Papiere bis in den Sommer 2007 durch die Rating-Agenturen; Risikogehalt der Papiere wird nicht erkannt oder verschwiegen; Folge: „Schrottanleihen“ in Billionenhöhe werden über den Globus verteilt!





5. Zinsbeschlüsse der Federal Reserve Bank (USA)



- Problematische Geldpolitik:

Fed hat nach dem Konjunkturunbruch 2001/2002 zu lange die Zinsen niedrig gehalten; Politik des billigen Geldes; hohe Liquidität begünstigt die Bildung der Immobilienblase.



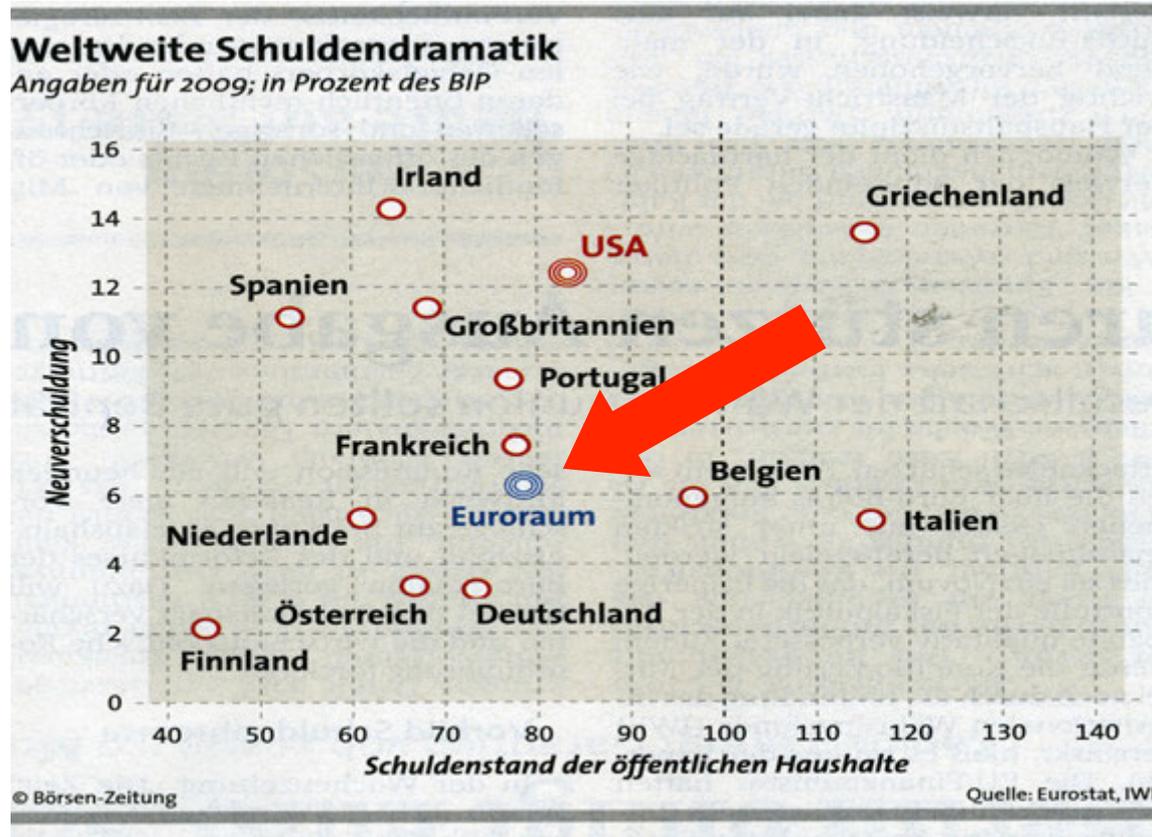
6. Lehman Brothers

LEHMAN BROTHERS

- Unkontrollierte Insolvenz führt zu Panik an den internationalen Kapitalmärkten.
- Interbankengeschäft bricht nahezu zusammen.
- Restriktive Kreditvergabe bringt selbst Unternehmen mit guter Bonität in Schwierigkeiten.
- Folge: Kapitalmarktkrise schlägt auf Realwirtschaft durch.
- Hohe staatliche Finanzprogramme zur Rettung der Banken und zur Stützung der Konjunktur führen zu einer hohen Verschuldung von Staaten weltweit.



7. Weltweite Schuldendramatik



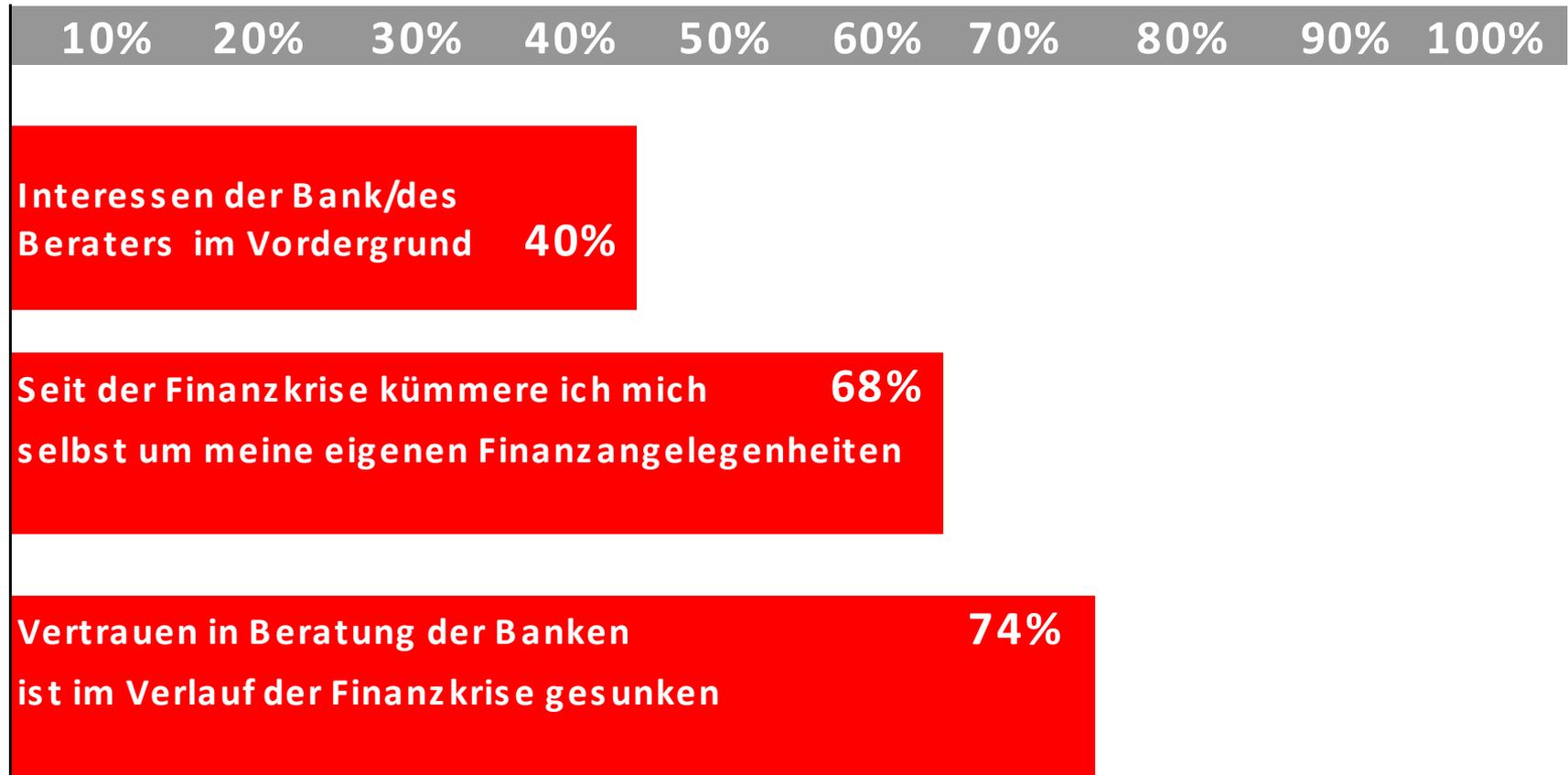
- Verschuldung Euroraum über Maastricht-Kriterien, aber unter USA.



Inflation?

Deflation?

9. Vertrauensverlust in die Kreditwirtschaft als Folge der Finanzmarktkrise



 **Starker Vertrauensverlust in Beratungskompetenz und Qualität**

Der Blick nach vorn – Wie berät die Stadtsparkasse Düsseldorf?





1. Hohe Beratungsqualität

Der S-Finanz-Check

1. Service und Liquidität
2. Absicherung der Lebensrisiken
3. Altersvorsorge
4. Vermögen bilden
5. Vermögen optimieren



2. Selbstverständnis der Stadtsparkasse Düsseldorf in der Anlageberatung

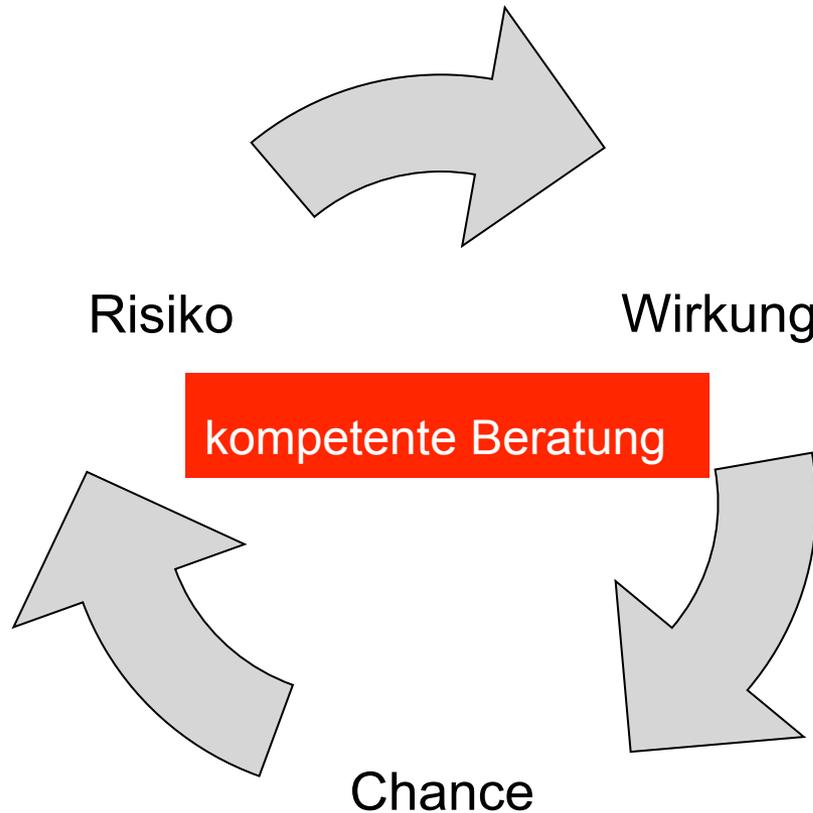


- 5 Leitlinien sind Basis für eine hohe Kundenzufriedenheit



Zufriedene Kunden durch hochwertige Beratung

3. Verständliches Erklären von Analyse- und Finanzierungsstrategien



Unterschiedliche Anspracheanlässe des Kunden erfordern individuelle und umfassende Beratung.



4. Das Ergebnis:

FOCUS MONEY

BESTE BANK
in Düsseldorf

www.focus-money.de

Test: April 2010
Im Test: 4 Banken
Getestet: Privatkunden-Beratung (Retail)

CITYCONTEST2010

Vielen Dank.

